

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 131 – 8 765 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w czwartek 9 lutego, a minimalna w piątek 17 lutego. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 10 lutego i wyniosła ona 8 591 USD/t, a najniższą 16 lutego – 8 209,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 7 175 ton do poziomu 85 400 ton.

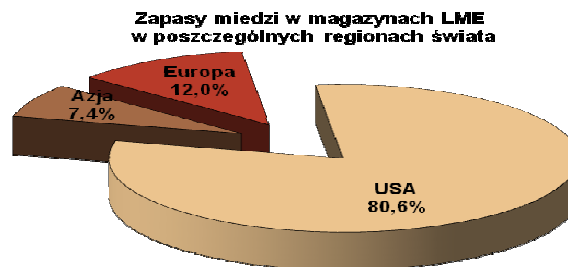
Okres zmiennych nastrojów na rynkach finansowych

Ubiegłe dwa tygodnie na rynku finansowym obfitowały w zmienne nastroje. Główną kwestią, na której skupili się w ostatnich dniach analitycy rynku, było uzgodnienie pakietu oszczędnościowego w Grecji oraz powiązanego z tym pakietu pomocowego. Pomimo informacji o osiągniętym porozumieniu w Grecji, spotkanie Eurogrupy zostało przesunięte, co spowodowało dalszy wzrost awersji do ryzyka. Przeciwwagą dla tych informacji były wypowiedzi premiera Chin Wena Jiabao oraz szefa chińskiego banku centralnego Zhou Xiaochuan, którzy podtrzymali, że Chiny są gotowe w większym stopniu zaangażować się w rozwiązanie kryzysu zadłużeniowego w strefie euro.

W drugim tygodniu agencja Moody's obniżyła wiarygodność kredytową Włoch, Portugalii, Hiszpanii, Słowacji, Słowenii i Malty, a dodatkowo Austria, Francja oraz Wielka Brytania otrzymały negatywną perspektywę swoich ratingów, co spowodowało dalsze pogorszenie perspektyw wzrostu. W ostatnich dniach pojawiły się co prawda informacje, że rząd Grecji przyjął wiarygodny plan oszczędności, a Europejski Bank Centralny zgodził się wziąć udział w restrukturyzacji greckiego zadłużenia, jednak poprawa nastrojów na rynku finansowym okazała się jedynie nieznaczna.

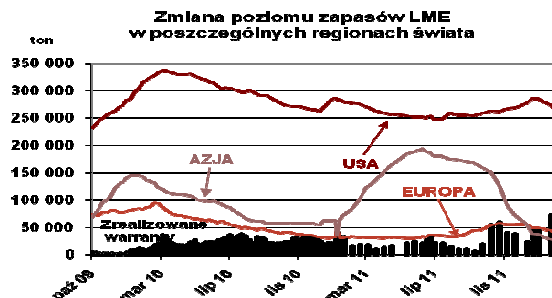
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 19 725 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 306 375 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 7 175 ton do poziomu 85 400 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 37 251 ton i wyniosły 217 142 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 630 ton i wyniósł 81 865 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 19 156 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 605 382 ton.



Konferencja górnicza w Afryce: Indaba 2012

Na początku lutego, podobnie jak w poprzednich latach, w Kapsztadzie odbyła się konferencja poświęcona inwestycjom górniczym w Afryce. Jest to miejsce, w którym spotykają się, z jednej strony właściciele złóż zawierających surowce, z drugiej strony potencjalni inwestorzy, którzy chcieliby zainwestować w budowę kopalń. Proces wyboru projektu do inwestycji jest bardzo trudny, ale bezpośrednie spotkania potrafią bardzo często skojarzyć dwie strony, dla których współpraca wydaje się przynieść obustronne korzyści, dlatego konferencja Indaba cieszy się bardzo dużym

zainteresowaniem. Podczas tegorocznego spotkania uczestnicy mieli podzielone opinie na temat rynku surowców i cen surowców w 2012. Jednym z przedsiębiorstw, które bardzo optymistycznie patrzy w najbliższą przyszłość i jest zainteresowane wzmocnionymi inwestycjami na Czarnym Łądzie, jest brazylijska spółka górnicza VALE, która po raz pierwszy w tym regionie zainwestuje więcej środków, niż w swoim własnym kraju. Jedną z największych firm wydobywczych planuje zainwestować w rozwój kopalni węgla oraz rudy żelaza w latach 2012-2014.

BHP inwestuje w Escondidzie – 1,3 ton miedzi w 2015

Jedną z największych firm górniczych BHP Billiton zatwierdziła dwie inwestycje w łącznej wysokości 2,6 mld USD, które mają zatrzymać obserwowaną w ostatnich latach, negatywną tendencję obniżania poziomu produkcji w tej kopalni. W pierwszej kolejności BHP Billiton chce rozbudować infrastrukturę i sięgnąć po złoża, które znajdują się pod eksploatowanymi obecnie zasobami. Rozbudowa kopalni ma się rozpocząć w lutym 2012 i potrwać do pierwszej połowy 2015 roku. Spółka w tym okresie, tylko do realizacji tego projektu, zwiększy zatrudnienie o blisko 7 000 osób. Potencjał wydobywczy projektu Escondida jest bardzo duży. Dzięki wzmocnionym w ostatnich latach badaniom eksploracyjnym, BHP Billiton

ogłosiło wzrost bazy surowcowej w projekcie o 17 proc. oraz wzrost ilości dostępnej do wydobycia rudy miedzi o 25 proc. Drugim zatwierdzonym projektem jest budowa nowej instalacji do przerabiania i wzbogacania urobku. Obecna instalacja jest już mocno wyeksploatowana i BHP planuje ją zamknąć do końca 2014 roku. Przy tej inwestycji zatrudnienie znajdzie dodatkowo 2500 osób. Peter Beaven, odpowiedzialny w spółce za metale bazowe uważa, że realizacja tych dwóch projektów pozwoli zrealizować ambitny plan wzrostu produkcji w Escondidzie do poziomu 1,3 mln ton w roku 2015. W ubiegłym roku wydobycie w kopalni wyniosło „zaledwie” 900 tys. ton.

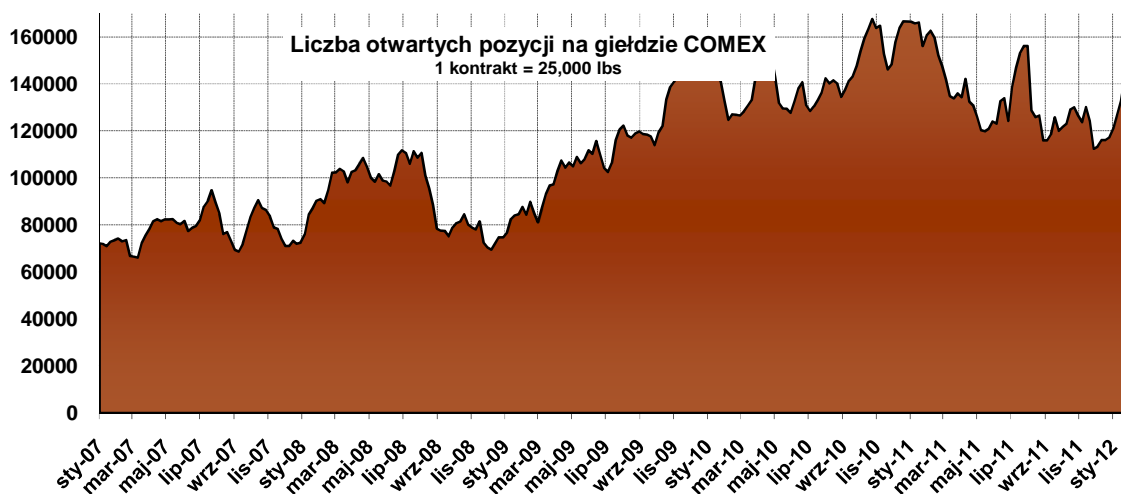
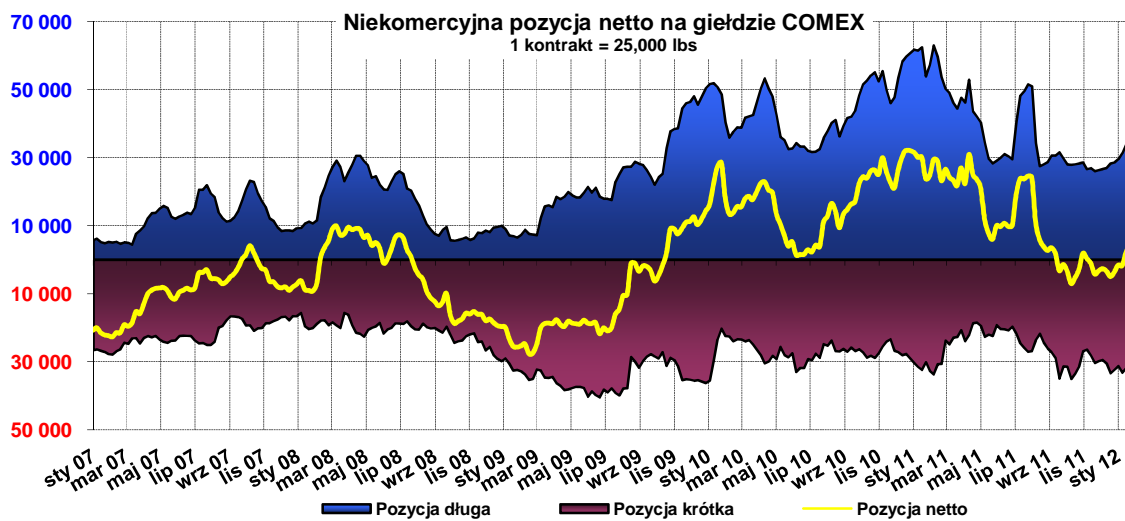
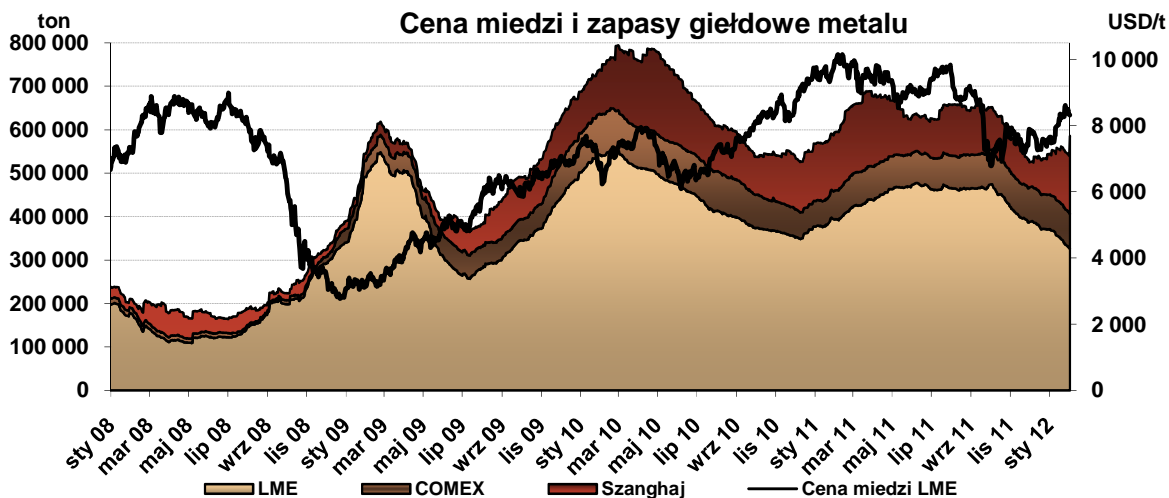
Aurubis rozważa kolejne przejścia na rynku miedzi

Niedawno wybrany prezes Aurubisu, Peter Willbrandt, stwierdził, że spółka jest otwarta na kolejne przejścia podmiotów o podobnych do niemieckiej firmy profilach działalności. Aurubis jest największym producentem miedzi rafinowanej w Europie i posiada bardzo duże doświadczenie w obszarze przetwórstwa złomów. Willbrandt potwierdził, że Aurubis chciałby się skoncentrować na rozwoju obszaru, którym jest najlepszy i nie planuje przejąć żadnych kopalni miedzi. Spółka jest według Willbrandta w dobrej kondycji

finansowej, ale nie jest zmuszona, aby wykonywać ryzykowne ruchy. Oczywiście jeśli pojawiają się atrakcyjne cele przejścia, to Aurubis je rozważy. Obecnie spółka jest jednak skoncentrowana na konsolidacji biznesu, po niedawnym przejściu Luvaty, produkującej produkty z miedzi. Oprócz Europy, która jest podstawowym rynkiem dla niemieckiej spółki, Aurubis jest także zainteresowany innymi lokalizacjami, w szczególności w obszarach o dynamicznym wzroście: Azja, Ameryka Południowa.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 06.02.2012-17.02.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (06.02.2012-17.02.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 370,00	-2,57%	8 385,00	-2,57%
Sn	24 200,00	-5,10%	24 275,00	-4,80%
Pb	2 029,00	-6,45%	2 055,00	-6,38%
Zn	1 963,50	-7,05%	1 985,00	-6,54%
Al	2 127,50	-4,10%	2 166,50	-4,07%
Ni	19 735,00	-6,25%	19 850,00	-6,04%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.02.2012).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (06.02.2012-17.02.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 587,75	8 131,00	8 765,00	7 445,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (06.02.2012-17.02.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 185,62	8 610,00	7 471,00
Sn	22 666,03	25 650,00	19 415,00
Pb	2 105,15	2 288,00	1 942,50
Zn	2 013,49	2 178,50	1 827,00
Al	2 159,76	2 257,50	2 003,50
Ni	20 190,44	21 830,00	18 430,00

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (06.02.2012-17.02.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	306 375	-6 375	502 325	-195 950
Sn	9 995	845	26 765	-16 770
Pb	379 800	-2 800	146 500	233 300
Zn	850 250	14 000	488 050	362 200
Al	5 120 650	93 200	4 628 900	491 750

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Ni	97 218	2 730	158 010	-60 792
-----------	--------	-------	---------	---------

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 32,64 - 34,39 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 8 lutego, a minimalną w czwartek 12 lutego. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w środę 8 lutego (34,37 USD/uncję), a najniższą w czwartek 16 lutego (33,18 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 06.02.2012-17.02.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (06.02.2012-17.02.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 185,62	8 610,00	7 471,00
Sn	22 666,03	25 650,00	19 415,00
Pb	2 105,15	2 288,00	1 942,50
Zn	2 013,49	2 178,50	1 827,00
Al	2 159,76	2 257,50	2 003,50
Ni	20 190,44	21 830,00	18 430,00

¹ Fixing dla srebra ustalany jest raz dziennie (godz. 12.00 GMT), natomiast dla złota, platyny i palladu – dwa razy dziennie (godz. 10.30 oraz 15.00 GMT), poziomy z dnia 06.01.2012.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (06.02.2012-17.02.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	31,8753	34,3700	28,7800
Au	AM FIX	1683,93	1747,50	1590,00
	PM FIX	1684,96	1759,50	1598,00
Pt	AM FIX	1555,65	1665,00	1405,00
	PM FIX	1554,09	1663,00	1403,00
Pd	AM FIX	674,83	714,00	617,00
	PM FIX	673,94	713,00	616,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (06.02.2012-17.02.2012)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 403,00	3 265,75	3 453,50	2 792,25

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 06.02.2012-17.02.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1790	0,27%	3,2682	3,1497	3,5499	3,1241
EUR/PLN	4,1840	-0,49%	4,2418	4,1642	4,5241	4,1494
EUR/USD	1,3159	-0,23%	1,3284	1,2974	1,3322	1,2624

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 06.02.2012-17.02.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,3077	3,5150	3,1461
EUR/PLN	4,3033	4,5135	4,1695
EUR/USD	1,2997	1,3288	1,2669

¹ USDPLN i EURPLN – fix NBP, EURUSD – fix ECB

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu:
6 lutego – 20 lutego 2012:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining*

“Commodities Daily” *Standard Bank*

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research*

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank*

“Daily Copper Wrap” *Mitsui*

“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan*

„Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK*

„Daily Letter” *BRE Bank*

„Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.*

Gazeta Giełdy „Parkiet”

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: lme.co.uk, lbma.org.uk, economy.com/dismal, thebulliondesk.com, lbma.org.uk/stats, crumonitor.com, metalbulletin.com, nbportal.pl, nbp.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.com/dataprices_products.asp (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/stats/silvfixg
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Departamentu Zabezpieczeń KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Zabezpieczeń
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Grzegorz Laskowski	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kghm.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kghm.pl	tel. (076) 7478 859
Anita Jędrzejewska	a.jedrzejewska@kghm.pl	tel. (076) 7478 345